

УДК 336.647/.648

Л.С. Боташева, А.Т. Боташева

Северо-Кавказская государственная академия, г. Черкесск, email: leilushka@bk.ru

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Ключевые слова: капитал, оценка, организация, средства, финансовая устойчивость.

В современных экономически нестабильных условиях функционирования коммерческих организаций оценка финансовой устойчивости развития становится одним из наиболее значимых инструментов экономического роста. В статье представлены результаты исследования аспектов оценки финансовой устойчивости коммерческой организации. На основе краткого обзора мнений отдельных ученых авторы определяют финансовую устойчивость как состояние, которое в процессе распределения и использования ресурсов обеспечивает бесперебойную деятельность коммерческой организации. Раскрыты условия финансовой устойчивости организации. На примере конкретного предприятия анализируются абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости и финансовой рентабельности развития, дана оценка финансовой устойчивости и определен тип финансовой устойчивости.

L.S. Botasheva, A.T. Botasheva

North Caucasus State Academy, Cherkessk, email:leilushka@bk.ru

ASSESSMENT OF THE FINANCIAL STABILITY OF A COMMERCIAL ORGANIZATION

Keywords: capital, valuation, organization, funds, financial stability.

In today's economically unstable conditions for the functioning of commercial organizations, the assessment of the financial sustainability of development is becoming one of the most important tools for economic growth. The article presents the results of a study of aspects of assessing the financial stability of a commercial organization. Based on a brief review of the opinions of individual scientists, the authors define financial sustainability as a condition that, in the process of distribution and use of resources, ensures the smooth operation of a commercial organization. The conditions of financial stability of the organization are disclosed. On the example of a particular enterprise, absolute and relative indicators of financial stability and financial profitability of development are analyzed, an assessment of financial stability is given and the type of financial stability is determined.

В современных экономически нестабильных условиях, сложной геополитической ситуации в процессе осуществления производственно-финансовой деятельности коммерческие организации стараются принимать меры для того, чтобы достичь баланс между внутренними возможностями и внешними силами окружающей среды, с целью сохранения своего устойчивого состояния.

В Современном экономическом словаре отмечено; «устойчивость предприятия, фирмы – финансовое состояние предприятия, хозяйственная деятельность которого обеспечивает в нормальных условиях выполнение всех его обязательств перед работниками, другими организациями, государством благодаря достаточным доходам и соответствия доходов и расходов» [7, с. 419].

Кортюев И. И., Зенкина И. В. утверждают «устойчивое развитие организации»: процесс непрерывного оперативного и стратегического управления со своевременным реагированием на тренды, удержания и роста, наиболее значимых для организации показателей, отражающих все виды ее деятельности. Результат будет считаться достигнутым, если организация использовала ресурсы без ущерба экологии, социальному пространству, здоровой конкуренции в долгосрочном периоде» [4, с. 58].

По мнению Мишулиной О.В. и Панина Г.В.: «Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного

периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию. Финансовая устойчивость во многом определяет финансовую независимость организации [6, с. 34-35].

Оценка финансовой устойчивости организации является одним из наиболее актуальных и приоритетных направлений в условиях рыночной нестабильности и неопределенности существующих коммерческих и финансовых рисков.

Финансовая устойчивость любого хозяйствующего субъекта – это комплексное понятие, характеризующее такое экономическое (и, прежде всего, финансовое) состояние предприятия, которое в процессе распределения и использования ресурсов обеспечивает бесперебойную деятельность и поступательное развитие организации за счет соблюдения финансового равновесия между имуществом в денежной и неденежной форме и собственным и заемным капиталом при сохранении гарантированной платежеспособности и кредитоспособности и минимальном уровне предпринимательского риска.

По утверждению Малышенко В.А.: «Финансовая устойчивость предприятия в стратегическом аспекте выступает комплексной и важнейшей аналитической характеристикой финансового состояния. От нее зависит не только достижимость стратегически важных целей, но и сама возможность системной деятельности по обоснованию программы стратегического развития. Финансовое состояние предприятия, вступившего в период необходимых стратегических преобразований, уже является в той или иной мере неустойчивым. Кроме того, на внутреннюю нестабильность накладывается влияние изменчивости внешней среды предприятия либо кумулятивный эффект постоянного стагнационного состояния макроэкономики» [5, с.164].

Как следует из определения, «финансовая устойчивость означает такое состояние коммерческой организации, которое обеспечивает не только стабильное превышение его доходов над расходами, но и рост прибыли при сохранении эффективного и бесперебойного функционирования хозяйствующего субъекта. Причем внешне это выражается не только в способности предприятия рассчитаться по долгам, но и в его са-

моразвитии, или способности осуществлять расширенное воспроизводство», эффективно используя получаемую им прибыль с целью прироста экономической стоимости предприятия.

Условием финансовой устойчивости организации является наличие у нее:

- 1) активов, по составу и объемам отвечающих задачам ее перспективного развития;
- 2) надежных источников их формирования.

При проведении анализа и оценки финансового состояния предприятия следует всегда помнить, что финансово устойчивым признается такой хозяйствующий субъект, который преимущественно за счет собственных источников финансирования покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной кредиторской и дебиторской задолженности и своевременно расплачивается по всем своим обязательствам. При этом основой финансовой устойчивости служат рациональная организация и использование оборотных средств. Также финансовая устойчивость предприятия связана со «степенью независимости от внешних воздействий, в первую очередь со степенью независимости от кредиторов».

Финансовая устойчивость характеризуется целым рядом абсолютных и относительных показателей.

В ходе функционирования коммерческих организаций, осуществления производственного процесса происходит постоянное пополнение, использование запасов товарно-материальных ценностей. В этих целях используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники (краткосрочные кредиты и займы). Изучая излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливаются абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие, либо несоответствие (излишек или недостаток) величине запасов источников средств для формирования запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов. При этом имеется в виду обеспеченность запасов и затрат источниками собственных и заемных средств.

Таблица 1

Абсолютные показатели финансовой устойчивости АО «Каскад», 2019-2021гг.

Показатели	2019	2020	2021
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	25742	31940	83177
Запасы и затраты, тыс. руб.	98483	97806	56427
Источники формирования запасов и затрат	142933	144081	195473
Излишек (+), недостаток собственных оборотных средств, тыс. руб. (Φ_1)	-72741	-65866	26750
Излишек (+), недостаток (-) источников формирования запасов и затрат (Φ_2)	44450	46275	139046
Излишек (+), недостаток (-) общих источников формирования запасов и затрат (Φ_3)	54450	56275	177294

Якшилов И.Н., Козлова С.М. выделяют четыре типа финансовой устойчивости: абсолютная устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние [8, с.91].

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, которые характеризуют состояние запасов и затрат и степень их обеспеченности основными экономически обоснованными источниками формирования (финансовая устойчивость в краткосрочном аспекте). Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек (+) или недостаток (-) источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется как разница между размерами источников средств и запасов.

Абсолютно устойчивым считается коммерческая организация, у которой величина собственного капитала превышает сумму запасов и внеоборотных активов

Коммерческая организация имеет нормальную устойчивость, если сумма собственного капитала и долгосрочных заемных средств превышает сумму запасов и внеоборотных активов.

Коммерческая организация находится в неустойчивом финансовом состоянии, если сумма запасов и внеоборотных активов покрывается собственным капиталом, долгосрочными заемными средствами, а также краткосрочными займами и кредитами. В противном случае считается, что организация находится в кризисном состоянии.

Рассмотрим финансовую устойчивость коммерческой организации на примере АО «Каскад», основным видом деятельности, которой является производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры (ОКВЭД 27.12). Основным источником информации для расчета показателей финансовой устойчивости является бухгалтерская (финансовая) отчетность, т.е. форма 1 «Бухгалтерский баланс» и форма 2 «Отчет о финансовых результатах», а также данные аналитического и синтетического бухгалтерского учета.

Из приведенных данных видно, что финансовая устойчивость АО «Каскад» характеризуется в 2019-2020 году как нормальная, в 2021 году – абсолютная.

Приведенные выше показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования характеризуют тип финансовой устойчивости предприятия:

1. $\Phi_1 > 0$, $\Phi_2 > 0$, $\Phi_3 > 0$ – абсолютная финансовая устойчивость.
2. $\Phi_1 < 0$, $\Phi_2 > 0$, $\Phi_3 > 0$ – нормальная финансовая устойчивость.
3. $\Phi_1 < 0$, $\Phi_2 < 0$, $\Phi_3 > 0$ – неустойчивое финансовое состояние.
4. $\Phi_1 < 0$, $\Phi_2 < 0$, $\Phi_3 < 0$ – кризисное финансовое состояние.

В нашем случае в:

2019 г. $\Phi_1 < 0$, $\Phi_2 > 0$, $\Phi_3 > 0$, т.е. имеет место нормальная финансовая устойчивость;

2020 г. $\Phi_1 < 0$, $\Phi_2 > 0$, $\Phi_3 > 0$ – нормальная финансовая устойчивость

2021 г. $\Phi_1 > 0$, $\Phi_2 > 0$, $\Phi_3 > 0$ – абсолютная финансовая устойчивость.

Таблица 2

Относительные показатели финансовой устойчивости АО «Каскад», 2019-2021 гг.

Показатели	норм.огран.	2019	2020	2021
Коэффициент автономии	0,5	0,5182	0,5242	0,6487
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	≤ 1	0,9295	0,9078	0,5414
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств		1,3534	1,4512	1,6832
Коэффициент маневренности	0,5 -0,6	0,1801	0,2217	0,4255
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками	$\geq 0,6-0,8$	0,2614	0,3265	1,4741
Коэффициент концентрации заемного капитала (финансовой напряженности)		0,4817	0,4758	0,3512
Коэффициент финансовой устойчивости		0,5182	0,5242	0,6487
Коэффициент финансовой зависимости	1,6–2,5	1,9295	1,9078	1,5414
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	< 1	0,9295	0,9078	0,5414
Коэффициент имущества производственного назначения		0,7820	0,7638	0,5600
Коэффициент стоимости основных средств в имуществе		0,4249	0,4080	0,3727
Коэффициент стоимости материальных оборотных средств в имуществе		0,3571	0,3558	0,1873
Коэффициент автономии источников формирований запасов и затрат	$\leq 0,6$	0,1635	0,1975	0,4484
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств		-	-	-
Коэффициент краткосрочной задолженности		0,2883	0,0764	0,0945
Коэффициент кредиторской задолженности		0,7032	0,9155	0,8705

Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Финансовые коэффициенты представляют собой систему относительных показателей, разделяемо и в совокупности характеризующих финансовое состояние предприятия. Их разделяют на две группы: коэффициенты распределения и коэффициенты координации. Коэффициенты распределения исчисляются в тех случаях, когда требуется установить, какую часть тот или иной показатель финансового состояния по своей абсолютной величине составляет в суммарном итоге качественно однородных показателей.

Коэффициенты координации используются для оценки множественных соотношений, складывающихся

между абсолютными значениями показателей финансового состояния, имеющих различное финансово-экономическое содержание.

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемных средств, является коэффициент автономии. Он показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств предприятия, авансированных им для осуществления уставной деятельности. Нормативными документами установлено минимальное значение коэффициента автономии на уровне 0,5 [1] (для производственных видов деятельности), т. е. если удельный вес собственных средств в общей валюте баланса больше или равен 50%, то все обязательства предприятие в состоянии покрыть

собственным капиталом. В исследуемой организации все три последних года больше установленного значения и имеет устойчивую тенденцию к росту. Увеличение коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости АО «Каскад» и снижении риска финансовых затруднений в будущем. Однако, как известно, рост независимости отражается на политике привлечения внешних источников финансирования. В современных условиях организация вполне обоснованно стремится иметь высокий коэффициент автономии, чтобы все заемные средства при необходимости компенсировать собственными.

Коэффициент автономии (концентрации собственного капитала) может быть дополнен коэффициентом концентрации заемного капитала или привлечения заемных средств, который отражает долю заемных средств в общей валюте баланса. В АО «Каскад» значение коэффициента концентрации заемного капитала менее 0,5 и к тому же имеет тенденцию к снижению, что является позитивным моментом в деятельности организации.

Отметим, что в зарубежных коммерческих организациях довольно большое значение при рассмотрении вопросов финансового состояния во всех зарубежных фирмах придается коэффициенту финансовой устойчивости. (Он отличается от коэффициента автономии на величину заемных средств, сроком погашения более 12 месяцев). В нашем случае коэффициент финансовой устойчивости равен коэффициенту автономии, так как за последние три года исследуемая организация не привлекала долгосрочные заемные средства. Указанный коэффициент показывает долю в общей стоимости имущества всех источников, которые организация может использовать в своей текущей деятельности без особых затруднений.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств имеет устойчивую тенденцию к росту, что свидетельствует об увеличении доли оборотных средств в структуре активов исследуемой организации и позитивно характеризует ее деятельность.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками так же имеет тенденцию к росту

и к тому же если на начало исследуемого периода запасы и затраты были обеспечены собственными источниками только на 26,1%, то к концу 2021 года – полностью. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат в пределах установленных ограничений.

Коэффициент маневренности определяет долю собственных средств, вложенных для финансирования текущей деятельности, то есть в наиболее маневренные активы, в нашем случае в начале исследуемого периода в 2019-2020 гг. большая часть собственных средств использовалась во внеоборотных активах, что обусловило низкий уровень маневренности. К концу 2021 года коэффициент маневренности увеличился до 0,4255 и почти близок к нормативному значению.

АО «Каскад», как было сказано ранее, для обеспечения финансовыми ресурсами текущую деятельность привлекал только краткосрочные займы и товарный кредит в виде кредиторской задолженности. Для оценки эффективности использования заемного капитала коммерческой организации используют такой показатель как плечо финансового рычага (коэффициента капитализации) или финансовый левиредж. Значения указанного коэффициента в 2019-2021 гг. в пределах установленных норм.

Коэффициент имущества производственного назначения в АО «Каскад» в начале исследуемого периода довольно высок, в 2019 году составляет 0,78 пункта, затем снизился и к концу 2021 года составил 0,56 пункта, к тому же коэффициент стоимости основных средств – 0,37 пункта, то есть более одной трети имущества коммерческой организации, а коэффициент стоимости коэффициента стоимости материальных оборотных средств снизился и составил почти 0,19 пункта.

Таким образом, финансовое положение АО «Каскад» к концу 2021 года значительно улучшилось, оно финансово устойчиво, о чем свидетельствует рост коэффициента финансовой устойчивости до 0,65 пункта.

В подтверждение роста финансовой устойчивости и эффективности деятельности АО «Каскад» рассмотрим показатели финансовой рентабельности.

Таблица 3

Показатели финансовой рентабельности ООО «Каскад», 2019-2021 гг.

Показатели	2019	2020	2021
Среднегодовая величина пассивов, тыс. руб.	275796	274884	301308
Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.	142933	144081	195473
Среднегодовая величина заёмного капитала, тыс. руб.	38248	10000	10000
Среднегодовая величина долгосрочного заёмного капитала, тыс. руб.	-	-	-
Среднегодовая величина перманентного капитала, тыс. руб.	142933	144081	195473
Среднегодовая величина функционирующего капитала, тыс. руб.	25742	31940	83177
Среднегодовая величина краткосрочного заёмного капитала, тыс. руб.	38248	10000	10000
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	4530	2444	65466
Чистая прибыль, тыс. руб.	4051	1148	50224
Финансовая рентабельность по чистой прибыли			
Рентабельность собственного капитала, %	2,8	0,8	25,7
Рентабельность перманентного капитала, %	2,8	0,8	25,7
Рентабельность функционирующего капитала, %	15,7	3,6	60,4
Рентабельность акционерного капитала, %	10,1	2,9	125,6
Коэффициент устойчивости экономического роста, %	2,8	0,8	25,7
Рентабельность заёмного капитала, %	3,0	0,9	47,4
Рентабельность инвестиций, %	3,2	1,7	33,5

Как видим, показатели финансовой рентабельности АО «Каскад» за последний год значительно выросли. На один рубль вложенного капитала исследуемая организация получила почти 26 коп прибыли. То, что показатель рентабельности собственного и перманентного капитала одинаковы, объясняется тем, что данная организация не привлекала долгосрочные заемные средства, для восполнения временного недостатка собственных средств для текущей деятельности были привлечены только краткосрочные заемные средства рентабельность которых составила 47,4%, что довольно высокий показатель (47,4 коп на 1 рубль привлеченных краткосрочных заемных средств).

Рентабельность акционерного капитала тоже довольно высок, кроме значительной величины полученной чистой прибыли повлиял размер акционерного – уставного капитала 40000 тыс. руб.

И как позитивный момент в деятельности АО «Каскад» следует отметить рост устойчивости экономического развития до 25,7% и рентабельности инвестиций – до 33,5%.

Подводя итог исследованию, можно сказать, что текущее финансовое положение организации устойчивое, и в последний год оно значительно улучшилось. Большинство показателей соответствуют рекомендуемым уровням, что является положительным фактором. Необходимо в дальнейшем сохранить темпы роста, к тому же положительная динамика показателей финансовой устойчивости указывает на наличие объективной возможности у организации в перспективе повысить финансовую устойчивость.

И в заключение согласимся с мнением Долгих Ю.А. о том, что «большое значение для организации эффективного управления финансовой устойчивостью предприятия имеет должное информационное обеспечение. Это обусловлено тем, что процесс управления требует оперативную разработку и реализацию решений, адекватных сложившимся экономическим реалиям, т.е. осуществление выбора из множества альтернативных вариантов» [2, с. 408].

Библиографический список

1. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002). [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116/ (дата обращения 30.11.2022).
2. Годовая бухгалтерская отчетность АО «Каскад» за 2019-2021 гг.
3. Долгих Ю.А. Система управления финансовой устойчивостью промышленного предприятия // Экономика и менеджмент систем управления. 2017. № 4.4 (26). С. 404–410.
4. Кортюев И.И., Зенкина И.В. Основные аспекты устойчивого развития организации в современных условиях // Международный научно-исследовательский журнал. 2021. № 2 (104). Ч. 2. С. 57-63. DOI: 10.23670/IRJ.2021.103.2.043.
5. Малышенко В.А. Стратегическая финансовая устойчивость и процедура анализа финансового состояния // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 8. С. 164-179.
6. Мишулина О.В., Панина Г.В. Экономический анализ и диагностика деятельности малого предприятия (финансовый анализ). Костанай: Костанайский филиал ФГБОУ ВО «ЧелГУ», 2020.
7. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь / под общей редакцией Б.А. Райзберга. 6-е изд. перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2021. 476 с.
8. Якшилов И.Н., Козлова С.М. Сущность, значение и экономическое содержание обеспечения финансовой устойчивости коммерческой организации // Сборник научных статей научно-педагогических работников и магистрантов. Часть 2 / кол. авторов; под ред. А.Д. Бурыкина и А.В. Юрченко. Ярославль: ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС», 2020. С. 88-93.